



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 15 tháng 05 năm 2026

CTCP – Tổng Công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau (HSX: DCM)

Hưởng lợi từ giá urê toàn cầu tăng cao

Tăng tỷ trọng



Thư mời khảo sát chất lượng sản phẩm phân tích truy cập **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR

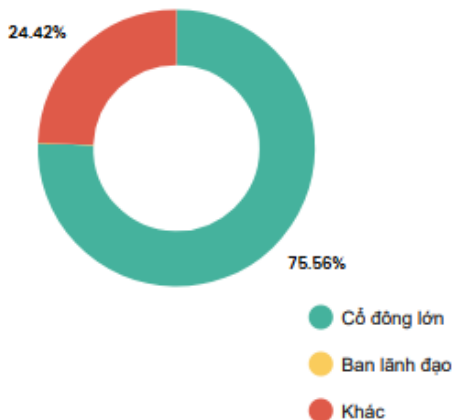
Giá mục tiêu: 49.000 đồng
Upside: 13,8%

Giá hiện tại (14/05/2026)	43.050đ/cp
Khoảng giá 52w	29.700-50.200
P/E	11,2x
P/B	2,0x

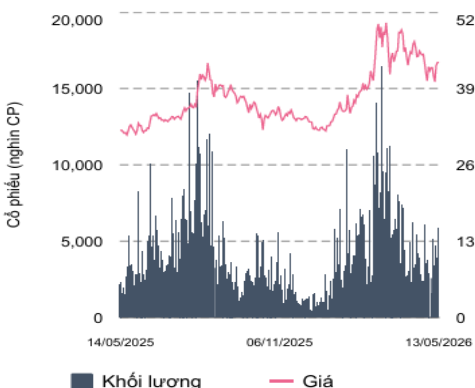
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Phân bón
Vốn hóa	23 nghìn tỷ đ
Vốn điều lệ	5,2 nghìn tỷ đ
Thanh khoản TB	21,8 triệu cp
Tổng tài sản	17,6 nghìn tỷ đ
Vốn CSH	10,8 nghìn tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q1.2026	%yoy	KH2026	% hoàn thành KH2026
Doanh thu thuần	5.286	+55%	17.600	30%
LNST	789	+92%	1.310	60%

CTCP – Tổng Công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau (HSX: DCM) đã công bố KQKD quý I/2026. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và luận điểm đầu tư tại vùng giá hiện tại như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Quý I/2026:** Doanh thu thuần đạt 5.286 tỷ đồng (+55% yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt 789 tỷ đồng (+92% yoy). Kết quả kinh doanh tích cực nhờ (1) Biên lợi nhuận mảng urê cải thiện nhờ giá bán đầu ra tăng 10% trong khi chi phí đầu vào là khí đốt chỉ tăng 7,3%, và (2) doanh thu mảng phân bón nhập khẩu (chiếm 25% tỷ trọng doanh thu) tăng gấp 2,5 lần so với cùng kỳ.

❖ **Hưởng lợi từ xung đột địa chính trị tại khu vực Trung Đông khiến giá urê tăng cao:** Quý I/2026, giá bán thành phẩm urê đạt trung bình 10.900 đồng/kg, tăng 10% so với cùng kỳ. Theo báo cáo nhà đầu tư tháng 4/2026, sản lượng sản xuất và tiêu thụ ure của DCM trong 4 tháng đầu năm 2026 lần lượt tăng 3,05% và 16,5% so với cùng kỳ. Trong năm 2025, doanh nghiệp đã nhập khẩu hơn 500.000 tấn và đã bán ra được khoảng 70%, dẫn đến lượng hàng tồn kho khá lớn. Điều này tạo điều kiện thuận lợi cho DCM hưởng lợi từ sự kiện đứt gãy chuỗi cung ứng tại eo biển Hormuz, nơi có khoảng 20% thương mại phân bón đi qua. Trong khi đó, DCM có thể tự chủ được nguồn nguyên liệu khí đầu vào nhờ tiếp nhận khí trực tiếp từ các mỏ khí nội địa và nguồn bổ sung từ Petronas (Malaysia), giúp giảm rủi ro đứt gãy chuỗi cung ứng tại khu vực Trung Đông. Điều này giúp chi phí khí đầu vào của DCM tăng với biên độ thấp hơn so với giá bán đầu ra, hỗ trợ cải thiện biên lợi nhuận mảng urê, vốn là mảng kinh doanh chiếm tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu doanh thu DCM.

❖ **Động lực tăng trưởng mới từ mảng thành phẩm NPK:** Năm 2025, doanh thu NPK tăng 43% so với năm 2024. Sản lượng tiêu thụ NPK 4 tháng đầu năm 2026 tăng 76% so với cùng kỳ, đạt 58,2 nghìn tấn, cho thấy xu hướng chuyển dịch dần sang dạng phân bón phức hợp chất lượng cao. Bên cạnh đó, nhà máy phân bón Cà Mau – cơ sở Bình Định, với công suất 50.000 tấn/năm, đi vào hoạt động cuối tháng 12/2025, giúp mở rộng thị trường tiềm năng tại khu vực miền Trung – Tây Nguyên.

❖ **Hưởng lợi từ chính sách thuế VAT 5% sửa đổi:** Việc áp dụng mức thuế VAT 5% cho mặt hàng phân bón xuyên suốt cả năm 2026, thay vì chỉ 6 tháng cuối năm như 2025, được kỳ vọng sẽ củng cố biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp. Nhờ cơ chế mới, DCM được phép khấu trừ toàn bộ khoản thuế giá trị gia tăng đầu vào, giúp tiết giảm giá thành sản xuất, hỗ trợ tối ưu hóa lợi nhuận doanh nghiệp trong bối cảnh chi phí năng lượng thế giới đang có xu hướng tăng.

KHUYẾN NGHỊ

Với kết quả KQKD tích cực trong quý I, cùng giá thành phẩm duy trì ở mức cao và hưởng lợi từ chính sách thuế mới, chúng tôi kỳ vọng DCM sẽ duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận tốt trong nửa đầu năm 2026. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu DCM với **giá mục tiêu 49.000 đồng/cp**.





AGRISECO SNAPSHOT

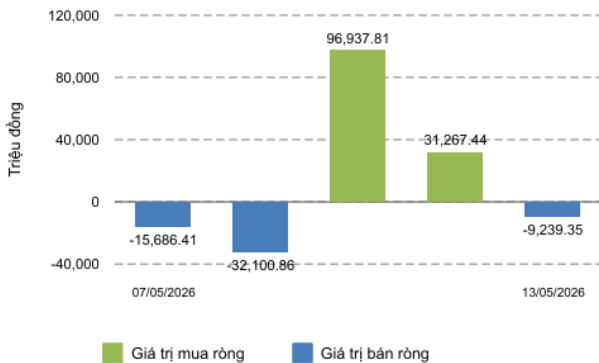
Ngày 15 tháng 05 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu DCM đang trong nhịp hồi phục sau khi tạo đáy ngắn hạn tại vùng giá 40.000 đ/cp. Giá cổ phiếu nằm trên các đường trung bình động ngắn hạn MA10 và MA20 ngày, đồng thời khối lượng giao dịch tại các phiên hồi phục đều ghi nhận cao hơn bình quân 20 phiên, cho thấy xu hướng hồi phục nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì trong ngắn hạn. Nhà đầu tư có thể cân nhắc gia tăng tỷ trọng thăm dò tại các vùng hỗ trợ như 42.500-43.300 đ/cp, với kháng cự gần được đặt tại mốc 45.200 đ/cp, tương ứng với MA50 ngày.



Giao dịch khối ngoại

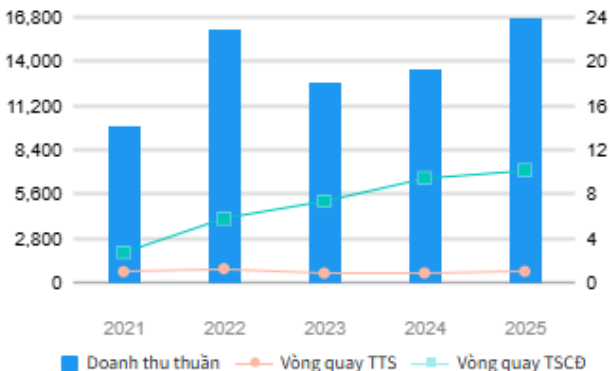


Lịch sử định giá

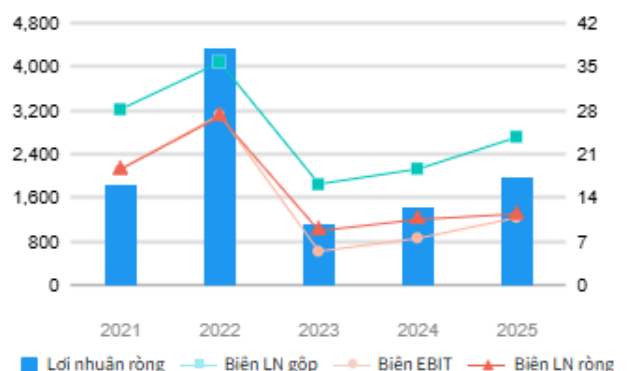


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo năm



Lợi nhuận theo năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 15 tháng 05 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính
Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9,
Phường Hòa Cường, Thành phố Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới



KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn